

撰寫：謝榮輝（中順研究部總監 / 證監會持牌人 / 經濟日報《沿圖有理》、Aastocks 及分子金融之專欄作家）

月刊：2016年12月2日

(下一期月刊：2016年12月30日)

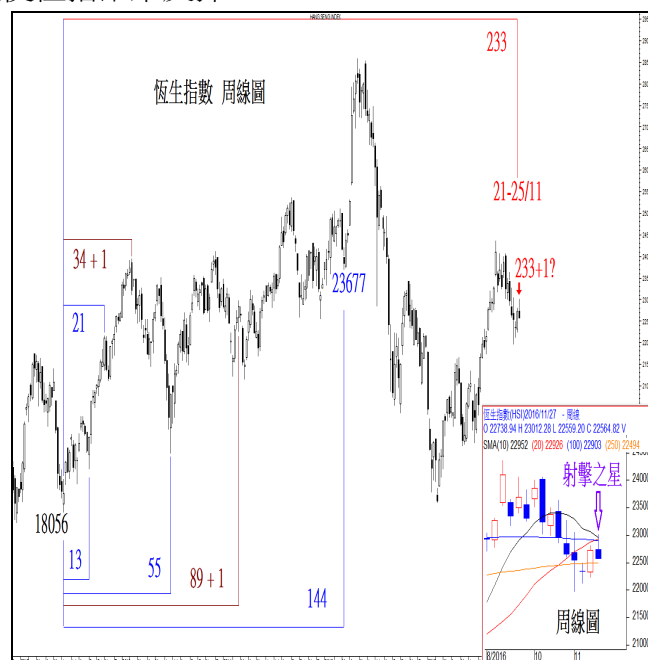
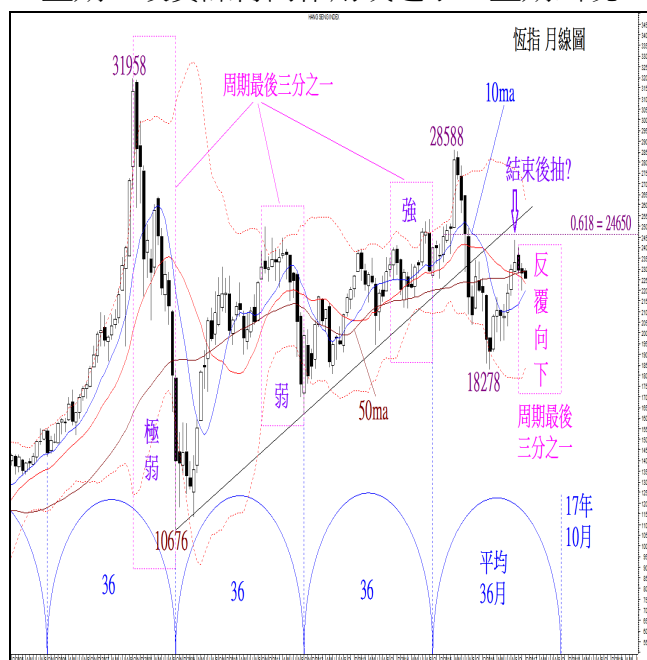
恆生指數

恆指射擊之星受阻於二萬三

從月線圖看，恆指在11月底見21957後回升至22789收市，以「錘頭」形態守在20月保力加通道中軸線支持之上，表示中期跌浪尚未確認展開，恆指仍有反彈餘地，甚至可挑戰新高。

然而，12月甫開始，恆指不升反跌。10月平均線本月上移至22000左右，與11月底位21957極接近。倘若恆指本月就已經跌穿「錘頭」底部21957，則中期後向將甚為悲觀，原因是：第一，10月及20月平均線支持一旦失守，即標誌着由18278開始的後抽過程已經在9月的24364結束，之後應為新跌浪；第二，在平均36月循環低位周期的最後三分之一階段，任何中線的技術轉弱訊號都可能表示恆指已進入中線下跌周期，由現時至明年大約10月，恆指難免大跌小反彈。從過去三個循環周期的尾段走勢可見，強如2013年年尾至2014年年尾的走勢，恆指也只能橫行整固，一旦遇上弱勢，跌幅更會是數以千點計，2010-2011年一次的累計跌幅超過8千點。

值得注意的是，雖然較短線的周期及星象周期皆有利恆指升至1月上旬見頂，但從周線圖的走勢看來，反彈在本周結束的可能性，確實不可排除：一方面，恆指本周遇到三條平均線的阻力之後，最終以「射擊之星」的見頂形態低收；另一方面，由2012年6月初低位18056衍生出來的一組「神奇數字周期序列」，恰好指向以往多個明顯的轉角市，由此起計的233星期之後是上星期，故實際轉向作用或遲了一星期出現：促使恆指結束反彈。



金融星象周期

12月尾/1月初料見頂

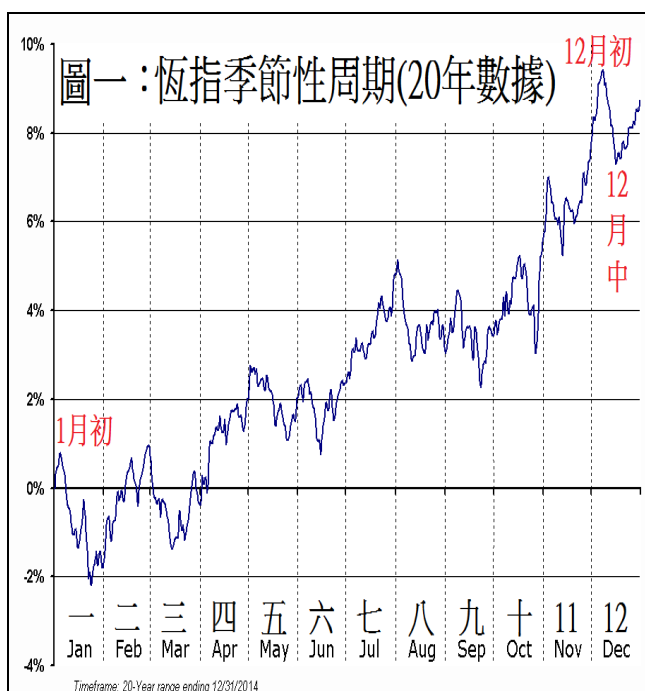
季節性周期的統計結果顯示，恆生指數傾向在每年 11 月中見底，然後展開較持久的升浪，直至 12 月上旬見頂為止，見附圖一。當調整在 12 月中見底之後，恆指會再度上升，直至在翌年 1 月初見頂為止。換言之，在 12 月至 1 月的兩個月範圍內，恆指有傾向形成「M」型走勢。

實際市況顯示，恆指在 11 月 9 日的 21957 見底，與**季節性周期**的結果相符，此外，11 月 17 日之後，恆指展開較明顯的升勢至今，同樣與結果相符。既然實際走勢與**季節性周期**結果甚為一致，故留意恆指是否已在 12 月 1 日的 23012 見頂，並要調整至 12 月中方可見底回升，然後才升至明年 1 月初見頂。

小雪至小寒恆指七成機會升

以**太陽周期**分析，11 月 18 日的「跟進周刊」指出：「太陽周期的預測曲線顯示，由 11 月 22 日的『日入射手』或『小雪』開始，恆指傾向見底回升，若以 **11 月 22 日至 2017 年 1 月 5 日**(『小寒』)的範圍計算，恆指在總數 46 年裡，升市或跌市的比例是 32 比 14，出現升市的或然率達到 **69.6%**！，見附圖一的**桃紅色曲線**部份。」此外，**桃紅色曲線**在大約 12 月 7 日至 12 月 15 日期間出現調整，然後再向上發展，與**季節性周期**的結果大致相同。

綜合上述兩種周期，由 11 月中或 11 月下旬開始的上升周期至今應該維持不變，預期可以延續至 12 月尾至 1 月上旬的範圍才見頂，期間亦可能會在 12 月初至 12 月中出現調整。



12 月尾充滿外行星相位

星象周期方面，下面的 12 月「星曆」顯示，除了 12 月 1 日會有多個星象周期出現之外，在 12 月 3 日及 4 日，水星亦會在「越界」情況下抵達赤緯最南，與此同時，金星亦會結束自 10 月 27 日的「越界」狀態。因此，恆指近日有機會形成一個轉角市：快則在昨日；慢則下星期三的「大雪」及「上弦月」。

另外，12 月的另一個亮點是 12 月 19 日至翌年 1 月 8 日期間發生的「水星逆行」周期，其中間點(BR44)是 12 月 29 日。在此期間，可預期金融市場會特別波動，而且期間亦有機會形成一個重要的轉捩點。

最重要的是，在 12 月 25 日至 12 月 29 日的前後五天或兩個交易日內，有多達三個與外行星有關的相位出現，表示恆指或其他市場有機會在聖誕節前後形成一個重要的轉角市。若果根據恆指以往多數在 1 月初見頂的季節性周期來估計，在聖誕節前後形成重要頂部的可能性較高。這三個外行星相位分別是：12 月 25 日：一連三次土星與天王星三分相(240 度)的第一次準確相位；12 月 27 日：一連三次木星與天王星衝相(180 度)的第一次準確相位；12 月 29 日：這天除了是「水星逆行」的中間點之外，亦為天王星順行和土星與凱龍星形成 270 度刑相的日期。

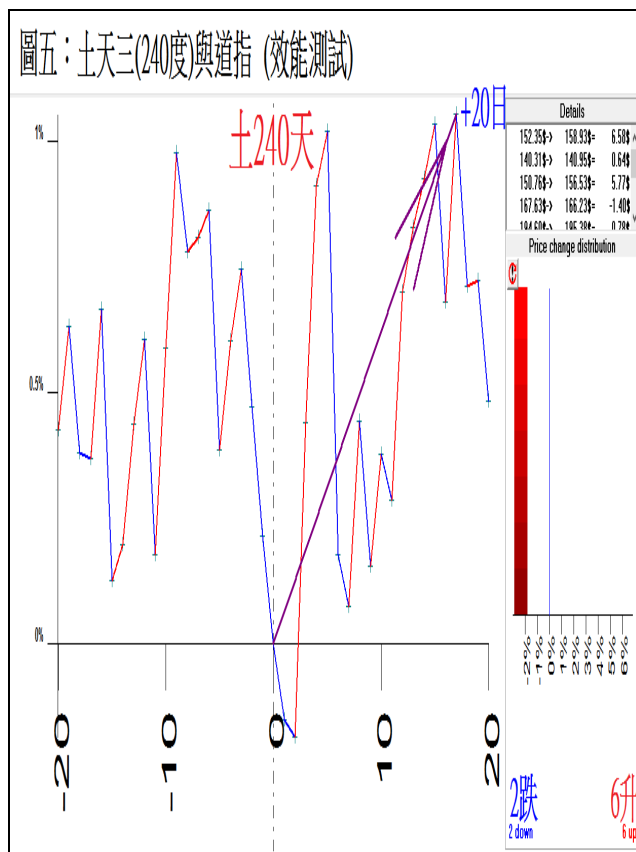
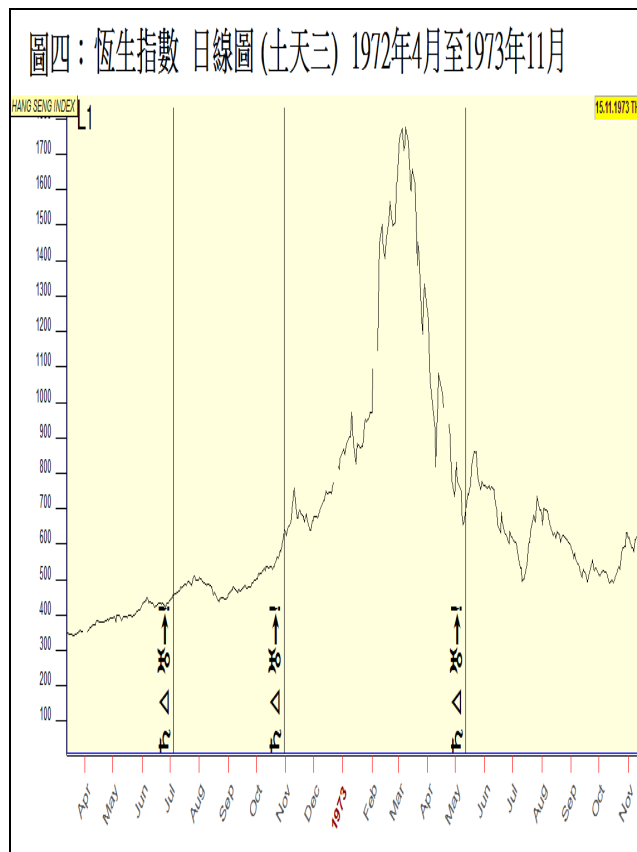
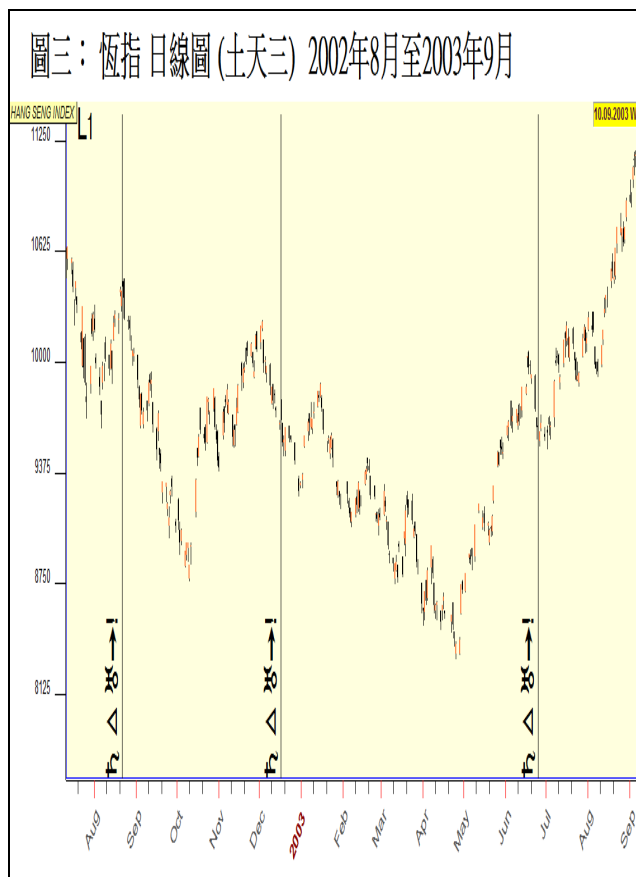
2016年12月							↑ 利好 ↓ 利淡 ☆ 轉向 ★ 重要轉向在附近出現 ⇄ 波動性較大						
週日	週一	週二	週三	週四	週五	週六							
12月3日: 水星在「越界」下抵赤緯最南 12月4日: 金星結束自10月27日的「越界」周期 12月18日: 水星結束自11月19日的「越界」周期 水星逆行: 12月19日至明年1月8日(中間點: 12月29日) 25/12: 土天三; 27/12: 木天衝; 29/12: 天王順行/土凱刑							初三	1	初四	2	初五	3	
							☉☐♂		☾Dv		♀Dv		
							BR6		♂△♂		♀♂		
							H♀♂				♂×♂		
							♂SD		☆				
初六	4	初七	5	初八	6	大雪	7	初十	8	十一	9	十二	10
♀OOB結束				H♂♂		♂×♂		☾D♂				☉×♂	
						♀♂						♀×♂	
							☆					☉♂×♂	
							上弦				BTB		
十三	11	十四	12	十五	13		14	十七	15	十八	16	十九	17
♀☉		☉△♂		☾P	FOMC		FOMC	☾D^					
BR27		☉☐♂					☆	H♀♂					
							滿月	BTB					
二十	18	廿一	19	廿二	20	冬至	21	廿四	22	廿五	23	廿六	24
♀OOB結束		♂×♂		BR2		☉♂		H♂♂				BR27	
♀GC		♀SRx				☾D♂							
☉GC		H♀♂		☆ +/-1日									
							下弦						
廿七	25	廿八	26	廿九	27	三十	28	十二月初一	29	初二	30	初三	31
聖誕節		♀×♂		♂♂		☉×♂		BR22	☉i♀			☉×♂	
♂△♂		♀×♂		☉×♂		☾♂		BR44	☾Dv				
♀△♂		☉♂		☉♂		☾♂		♂SD	★				
		☉♂		☉♂		☉♂		♂☐♂	新月				

土天三利恆指居多

12月25日會發生「土天三」，其中的土星圍繞太陽公轉一週花 **29.45** 年，而天王星則花 **84** 年，兩者的「合相周期」為 **45.34** 年。

「三分相」理論上屬於利好相位，應該有利恆指造好。由 **1972** 年至今，「土天三」總共發生過兩次，分別是 **240** 度及 **120** 度的「土天三」，而每次都是一連三次的準確相位，見附圖三及附圖四。在「土天三」之後，恆指普遍會向好。

若果只考慮 **240** 度「土天三」的影響，則不得不借助道指的數據。附圖五展示了 **240** 度「土天三」與道指的「效能測試」結果。以「土天三」當日至 **20** 日後的範圍計算，道指出現升市的次數為 **6**，而跌市則為 **2**。換言之，在「土天三」的頭 **20** 日裡，道指出現升市的或然率為 **75%**。

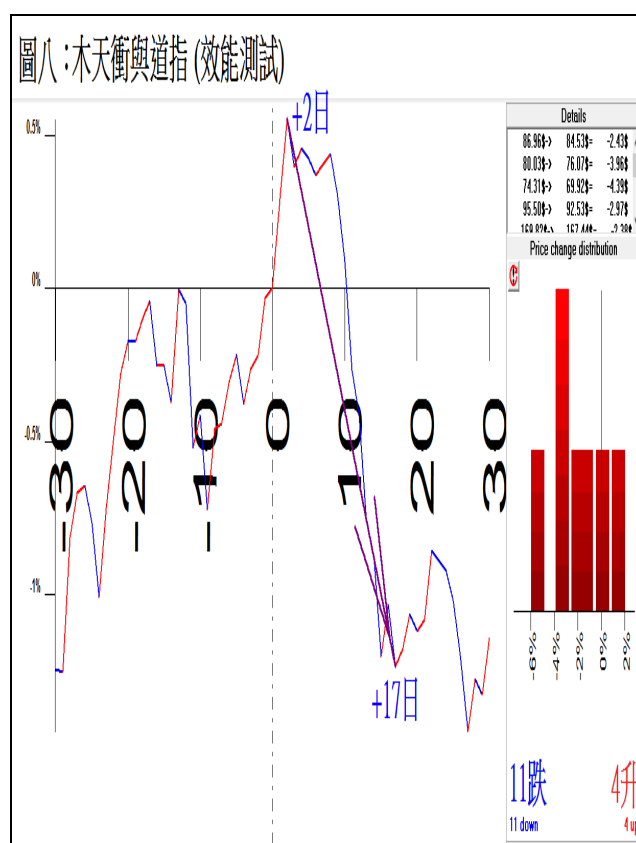
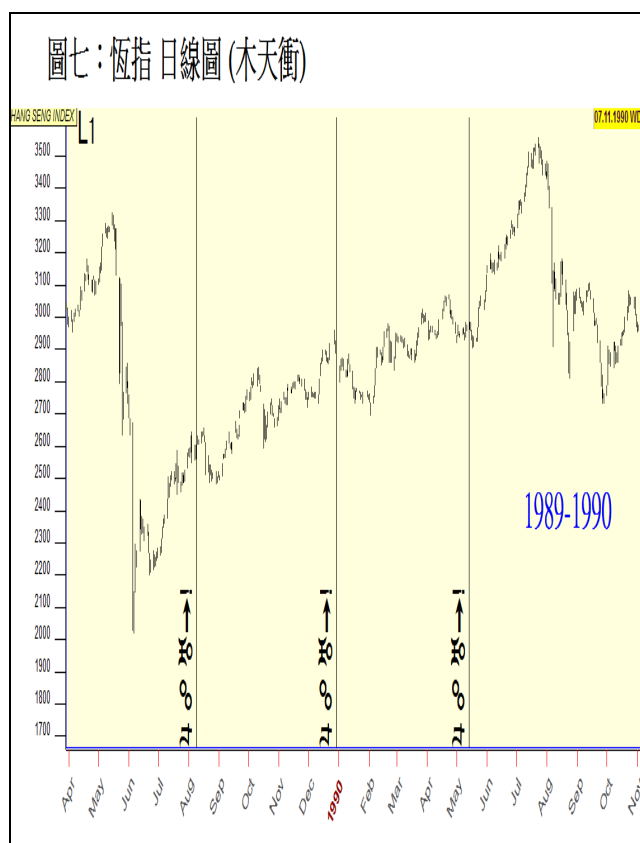
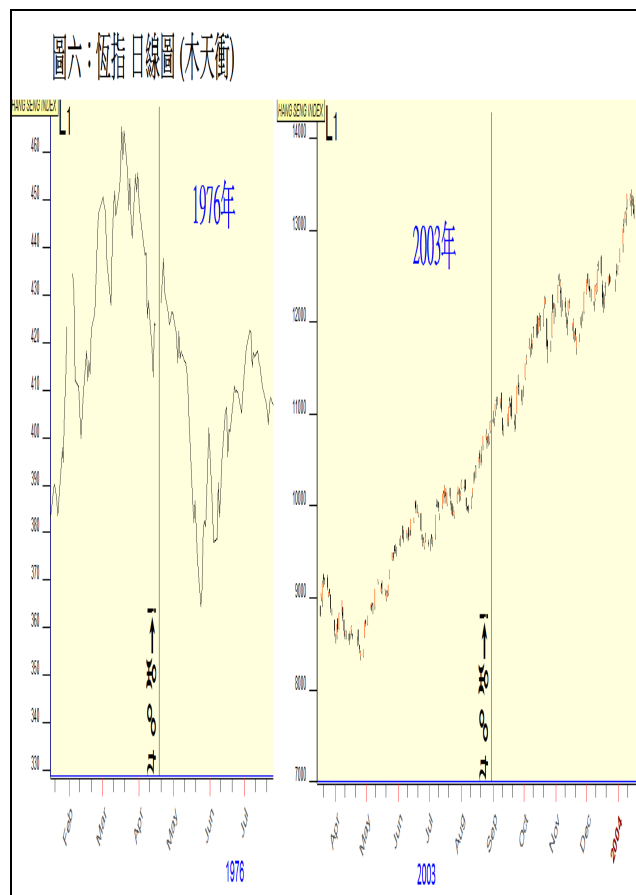


木天衝利淡恆指和道指

12月27日，木星將會與天王星形成一連三次「衝相」中的第一次「木天衝」。兩者的「合相周期」為**13.81年**，亦即對上一次「木天衝」在**13.8年之前(2003年)**出現。

在恆指的歷史裡，「木天衝」總共只發生過三次，其中在**1989-1990年**發生的一次是以一連三次的形式出現。從圖六及圖七的走勢可見，在總共五次準確「木天衝」相位之後，恆指有三次出現跌市，兩次出現升市，跌市稍佔多。

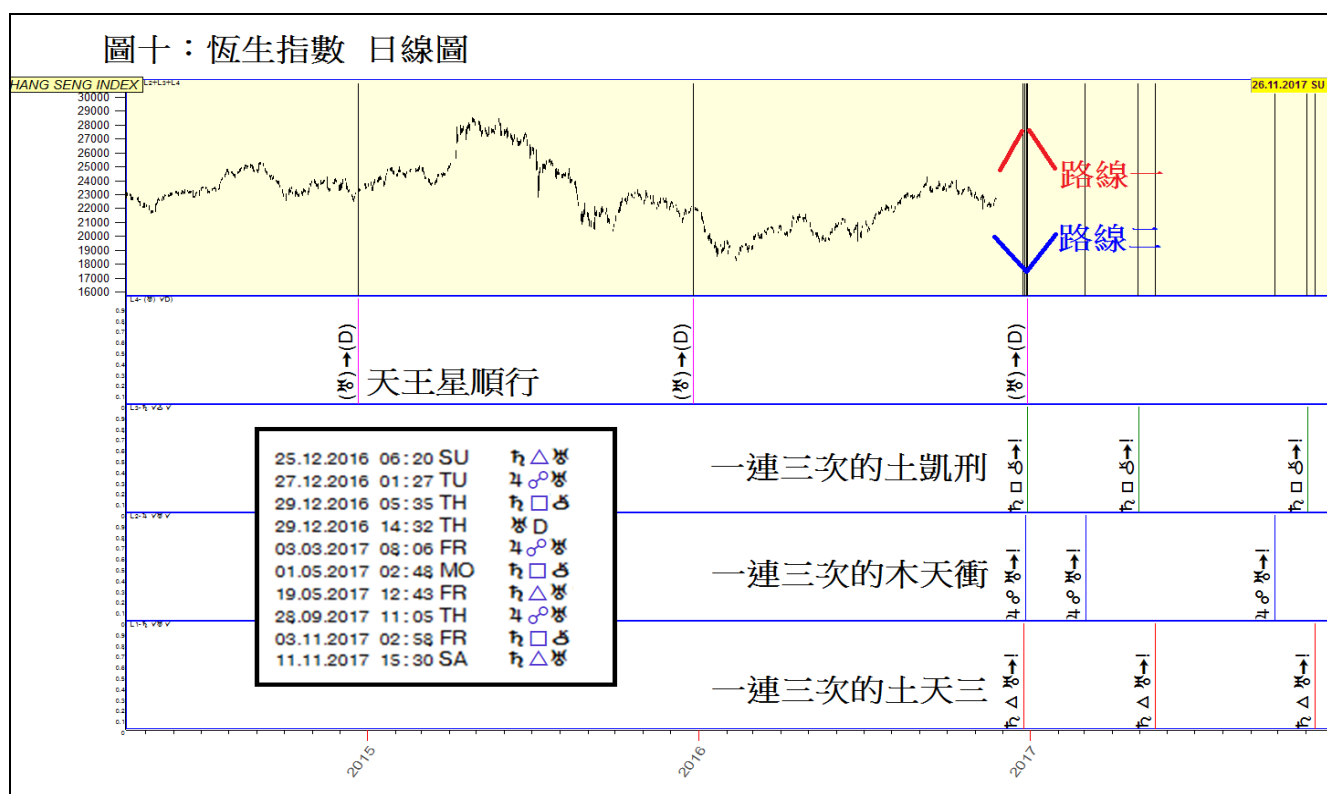
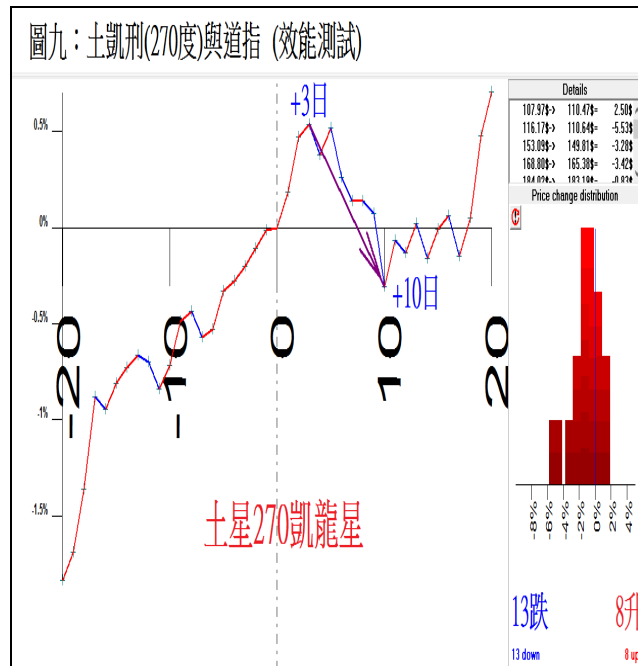
若以道指的數據來計算，「木天衝」的利效應將更明確。附圖八的「效能測試」結果顯示，以「木天衝」兩天後至**17日**天後的範圍計算，道指出現升市的次數僅為**4**，而跌市則有**11**次之多。換言之，「木天衝」在上述範圍內促使道指下跌的或然率為**73.3%**。



土凱刑令道指偏淡

最後，在 **12月29日**，土星將會與凱龍星形成 **270度刑相**，同日，天王星會結束順行，回復順行，碰巧亦為「水星逆行」的中間點，故此較有可能成為實際出現轉捩點的日期。

根據筆者的觀察，凱龍星雖然屬於外行星之一，但其影響往往較其他外行星遜色，所以，前兩個外行星「相位」的重要性應該較高。「效能測試」結果顯示，道指在「土凱刑」的 **3天後至10天後**的範圍內出現跌市的或然率是 **62%**，雖然並不算高，但也屬偏淡，或許會與「木天衝」共同產生利淡作用，促使恆指或道指在 **12月尾/1月初**見頂。



結論：由外行星構成的四個星象周期集中在 **12月25日至12月29日**期間出現，故可視為一個極強大的「時空力場」。假如股市持續升至 **12月尾/1月初**，尤其是創下當時新高，甚至歷史新高，其後見頂回落的可能性相信極高，見**路線一**。相反而言，如果股市在 **12月**大部份時間皆下調，並在 **12月尾/1月初**調整至過去幾個星期以來的最低位，則有機會結束調整，然後在明年初展開另一組升浪，見**路線二**。由於**路線一**與**季節性周期**的結果相近，故可視為首選路線。

簡化星曆

☉ 太陽 ☾ 月亮 ♀ 水星 ♀ 金星 ♂ 火星 ♃ 木星 ♄ 土星 ♅ 天王星 ♆ 海王星 ♇ 冥王星

♈ 白羊 ♉ 金牛 ♊ 雙子 ♋ 巨蟹 ♌ 獅子 ♍ 處女 ♎ 天秤 ♏ 天蠍 ♐ 射手 ♑ 魔羯 ♒ 水瓶 ♓ 雙魚

2016年12月							↑ 利好 ↓ 利淡 ☆ 轉向 ★ 重要轉向在附近出現 ⇅ 波動性較大						
週日	週一	週二	週三	週四	週五	週六							
12月3日: 水星在「越界」下抵赤緯最南 12月4日: 金星結束自10月27日的「越界」周期 12月18日: 水星結束自11月19日的「越界」周期 水星逆行: 12月19日至明年1月8日(中間點: 12月29日) 25/12: 土天三; 27/12: 木天衝; 29/12: 天王順行/土凱刑							初三	1	初四	2	初五	3	
							☉☐♂ BR6 H♀♂ ♂SD		☾Dv ♂♂♂		♀Dv ♀♂♂ ♂×♂		
初六	初七	初八	初九	初十	十一	十二	初十	8	十一	9	十二	10	
♀OOB結束		H♂♂	大雪 ♂×♂ ♀♂♂	☾D♂		☉×♂ ♀×♂ ☉♂♂				BTD			
11	12	13	14	15	16	17	十三		十四		十五		
♀☾ BR27	☉△♂ ☉☐♂	☾P FOMC		☾P FOMC		☾D^ H♀♂♂							
二十	廿一	廿二	廿三	廿四	廿五	廿六	十七	15	十八	16	十九	17	
♀OOB結束 ♀GC ☉GC	♂♂♂ ♀SRx H♀♂♂	BR2	冬至 ☉♂♂ ☾D♂	H♂♂♂		BR27							
		☆+/-1日 ↓											
廿七	廿八	廿九	三十	十二月初一	初二	初三	廿七	25	廿八	26	廿九	27	28
聖誕節 ♂△♂ ♀△♂	♀×♂ ♀×♂ ☾♂	♂♂♂ ☉×♂ ☾♂	☾♂♂ BTD	BR22 BR44 ♂SD ♂☐♂	☉♂♂ ☾Dv ★ 新月	☉×♂							
行星赤緯(Declination)周期 							FOMC 聯儲局議息 ☉ 0度 ☐ 180度 ☾A 月球過遠地點 × 60度 △ 240度 ☾P 月球過近地點 ☐ 90度 □ 270度 P 行星近日點 △ 120度 × 300度 A 行星遠日點 H 日心周期 SR 逆行 SD 順行 ♀♂♂ 水星西大距 ☉♂♂ 東大距 BR2 拜耳期市周期 BR 拜耳規則 GC 行星與銀心硬相位 BTD 百得利轉向日 ♂ 凱龍星Chiron						

註: 參考星曆上的「轉向」(☆)、「利好」(↑)及「利淡」(↓)日子時, 要注意以下的情况:

- 轉向日之後的趨勢, 比起某天屬於利好或利淡更重要;
- 「利好」日偶爾會成為「盛極而衰」的見頂日子;
- 「利淡」日偶爾會成為「否極泰來」的見底日子。

另外, 紅色「★」所標示的重要轉向日, 其作用可能發生在當天, 也可以在正負 3 個交易日的範圍內; ⇅ 則表示周期可能與大幅升跌的波動市況有關, 恆指單日波幅動輒可達 300 點以上。

恆指國企股指數

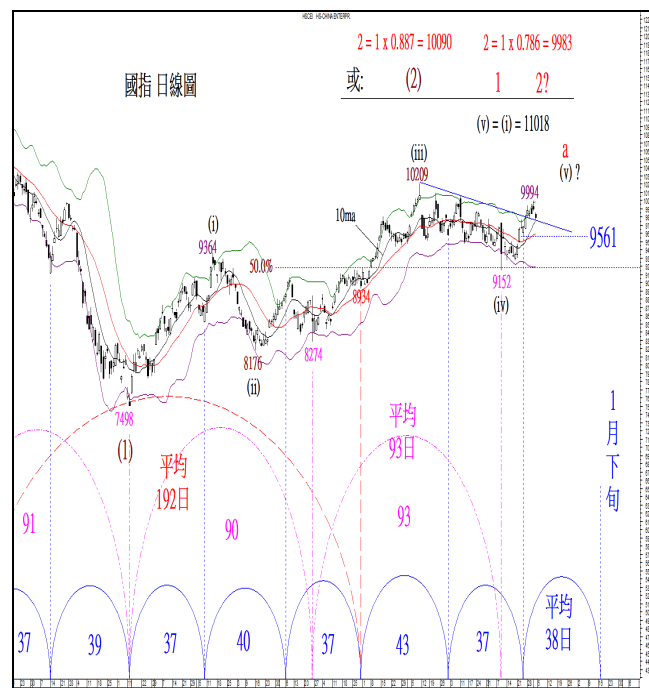
國指在 9100 獲良好支持

月線圖上，國指 9 月和 10 月雖然都以「射擊之星」低收，表示 10209 可能是重要頂部，但 11 月低見 9152 之後卻最終以「錘頭」由 10 月平均線支持水平見底回升，中期反彈暫時仍未確認見頂。9152 底部既然與 10 月平均線支持極接近，倘若國指將此確切跌穿的話，則表示中期跌勢再度呈現，有機會下望 6900 至 7100 點的支持密集區，當中包括 250 月平均線及 20 月保力加通道下限線。至於阻力方面，國指現時在 9800 的 20 月保力加通道中軸線阻力位上下爭持，若靠穩其上，則有望挑戰 50 月和 100 月平均線阻力，分別在 10460 及 10680 點。

周線圖上，國指本周升近 20 星期保力加通道上限線阻力 10095 即掉頭回落，最終以「垂死十字」的利淡形態低收，產生一定的見頂跡象。然而，有見及國指現時仍處於平均 80 星期循環低位周期的初段，除非先確切跌穿上升軌支持 9300，否則，利好周期仍會支持國指在鞏固後挑戰 10349 的比率阻力位，以至 100 星期平均線 10430 點。

從**日線圖**看，國指昨日的升勢剛好在 10209 至 9152 跌幅的 0.786 倍反彈目標 9983 遇到阻力，但今日的下跌又恰巧在下降軌及 10 天平均線 9745 獲得支持，短線暫時只是好淡爭持。事實上，即使這兩個支持失守，只要國指能夠守在 9561 的調整浪底支持之上，由 9994 開始的跌勢仍可視為升勢中的調整，原因是，9561 底部不但屬於剛形成的平均 38 日循環低位(同時受到平均 93 日循環低位周期所支持)，而且與 20 天平均線支持也極接近。

總的來說，國指得以守在重要支持如上升軌及 10 月平均線之上，中期升勢或反彈仍未確認見頂。若果 9561 底部保持不失，就連短期上升趨勢也維持不變。



A 股市場

上證本月或先調整後再升

月線圖上，上證指數 11 月以陽燭高收，雖然未能穿破 20 月平均線阻力 3315，但已確切上破了 5178 至 2638 跌幅的 0.236 倍反彈阻力位 3237 高收，預示後市有機會進一步挑戰 0.333、0.382，甚至 0.5 倍反彈阻力位，分別在 3484、3608 及 3908。

近月上證指數得以轉強，可能與平均 37 月循環高位理論上在 2017 年 1 月形成有關。如果周期頂部「準時」形成的話，則在未來大約一個月內，升勢應會持續。無獨有偶，從太陽周期的角度看，上證指數確實有機會反覆升至明年 1 月上旬才見頂。



下圖是上證指數的**日線圖**走勢，當中的灰色曲線是**太陽周期**的預測曲線。由 8 月至今，上證指數的起伏情況，大致上與預測曲線相同，尤其是 10 月初之後的形勢，幾乎同步進退。這條預測曲線即將會在 **12 月 5 日**前後見頂(或已在 11 月 29 日見頂)，然後要跌至 **12 月 18 日**方會再度回升。值得注意的是，在 **12 月 5 日至 12 月 18 日**的時間窗裡，上證指數過去共下跌過 16 次，而出現升市只有 8 次，換言之，在這段期間下跌的或然率是 **66.7%**，即三分之二。但在大勢向上的情況之下，相信上述期間出現的跌市只屬於調整，反而應該留意曲線其後回升的時段。在 **12 月 18 日至大約 1 月 9 日**期間，上證指數過往有 **65.4%**的或然率出現升市，直至太陽走到魔羯座 20 度左右，大市才會遇上較持久的下調壓力，說不定就是平均 37 月循環高位實際形成的日期！



美國股市

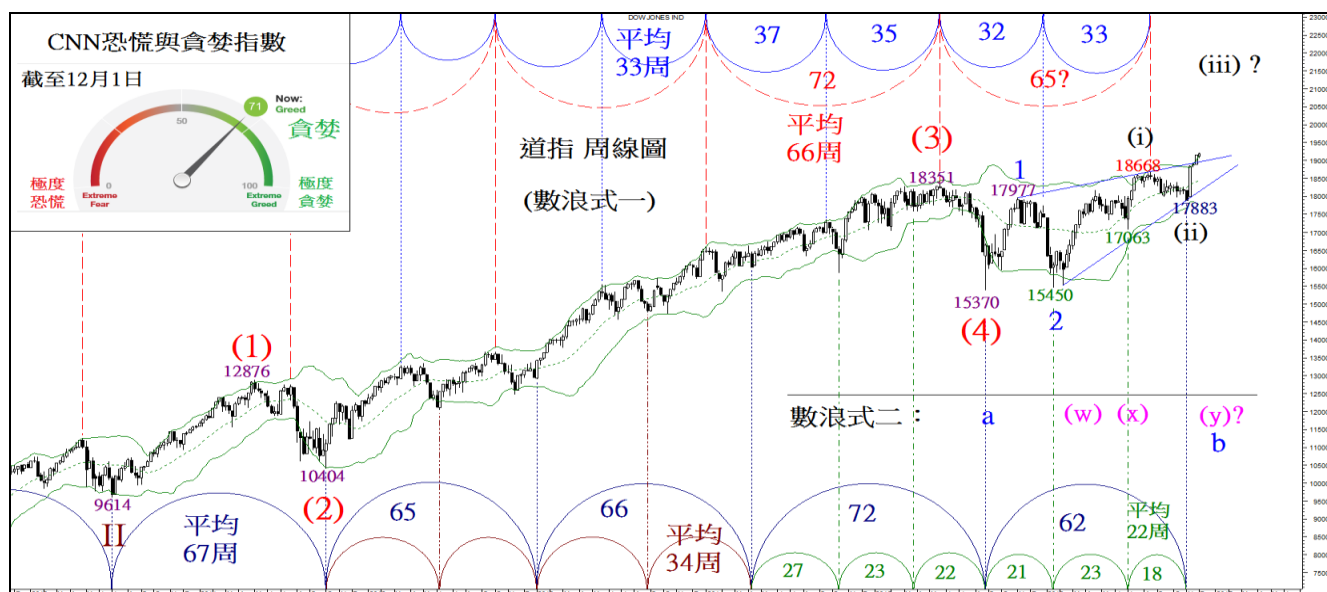
道指有望反覆升至 1 月上旬

道指的**太陽周期**預測曲線與上證指數的起伏甚為相似，都是傾向在 12 月上旬見頂，並下調至 12 月中見底，然後再展開升浪，直至在 1 月上旬見頂為止。仔細觀察，在大約 **12 月 14 日** 至明年 **1 月 7 日** 的範圍裡，道指在過去 119 年裡，上升的次數達到 95，而下跌的次數僅為 24，所以道指在這段期間出現升市的或然率高達 **79.8%**！綜合而言，預期較明顯的調整即將在未來一個多星期內出現，然後在 12 月中左右見底，之後升至明年 1 月上旬才可能見頂。

市場情緒暫時亦有利道指繼續挑戰新高，原因是，**CNN 恐慌與貪婪指數**現時只是升至 71 的貪婪水平。一般而言，當指數升至 80 以上的水平，才反映市場情緒進入極為樂觀的階段，並增加見頂機會。暫時看不到這個情況。



以**波浪形態**分析，根據數浪式二，道指現處於(4)浪 b 反彈的尾段，近則在 19490；遠則在 19860 的比率目標見頂，時間也許是 1 月上旬。至於根據新的數浪式一，道指由 15370 上升至今，應為 1、2、(i)、(ii)、(iii) 浪姿態組成的(5)浪過程，若等於(1)浪至(3)浪總長度的 0.618 或 0.764 倍，目標 20770 或 22045。一方面，道指已確切上破了上升楔形頂線及平均 66 星期循環高位；另一方面，平均 67 星期循環低位應已提早五星期形成。這兩方面的因素都與數浪式一的展望相符。

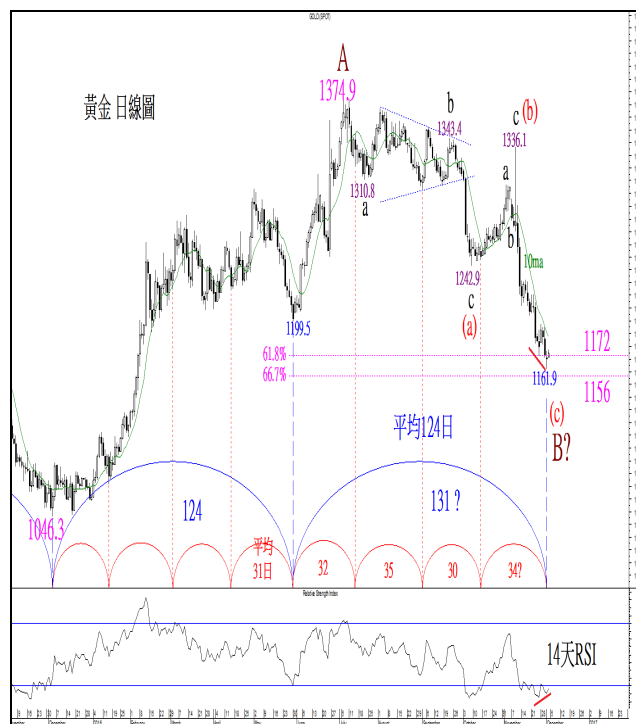


現貨黃金

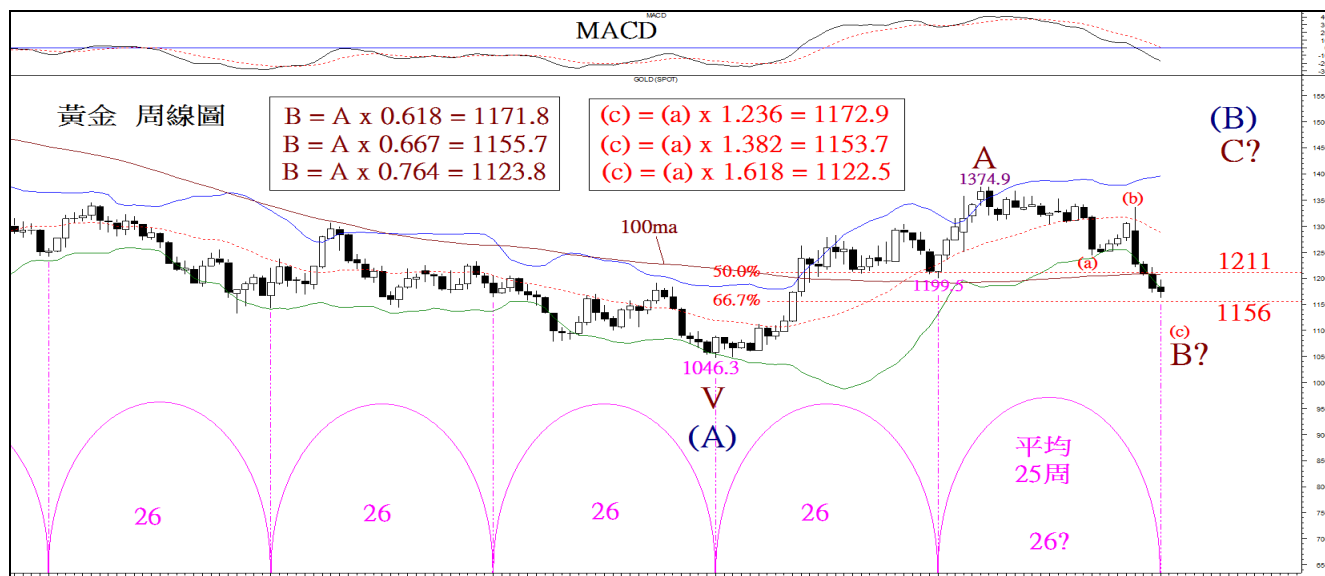
黃金繼續營造 B 浪底

上星期「跟進周刊」的標題是「黃金有望在 1166 至 1172 目標區見底」。昨日金價低見 1161.9 美元後以 1170 美元收市，在日線圖上呈現多個有利見底的訊號：第一，昨日收市的形態為「十字星」，屬於轉向形態之一；第二，14 天 RSI 呈現初步雙底背馳；第三，平均 124 日或平均 31 日循環低位周期，或者稍為延遲到底。暫時為止，金價仍處於 10 天平均線阻力 1187 之下，要確切上破這條平均線高收，方可確認上述的短線見底訊號。

在周線圖上，平均 25 星期循環低位理論上在上星期形成，但既然本周再創新低，故周期有可能只是遲一星期見底。事實上，對上四個循環低位周期的長度，全部剛好都是 26 星期，所以現循環的長度也有可能是 26 星期。



以波浪形態分析，(B)浪中的 A 浪在 1374.9 美元見頂之後，B 浪調整有望藉着以上的周期而於短期內見底，其結構為：(a)浪跌至 1242.9 見底；(b)浪反彈至 1336.1；現時的(c)浪預期接近尾聲，以兩個不同級數的波浪比率計算，目標區有：1171.8-1172.9、1153.7-1155.7 及 1122.5-1123.8。要確認 B 浪(c)見底，金價必須重返 1207-1211 的阻力區之上，當中包括 100 星期平均線及上述跌幅的 0.5 倍回吐位 1211，後者已由支持轉化為阻力。

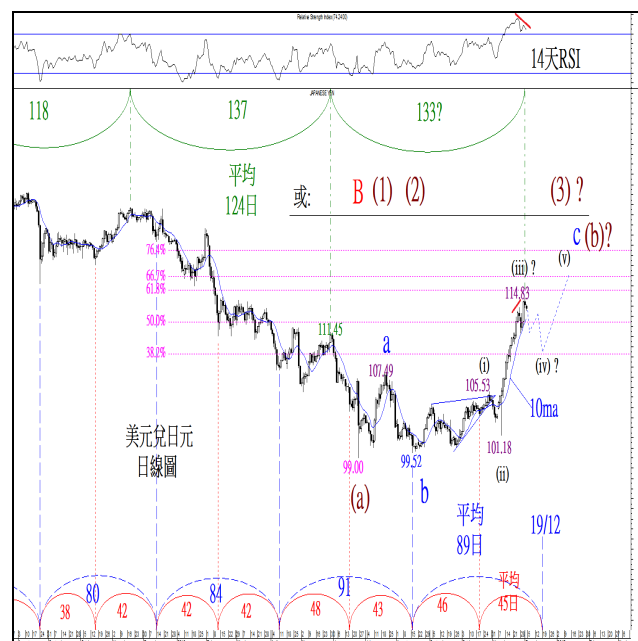


美元兌日元

日元 12 月傾向轉強

日線圖上，美元昨日創下 114.83 日元的新高後最終以「十字星」收市，表示平均 124 日循環高位周期有可能遲 9 個交易日見頂。再從以下三方面看，短線見頂下調的跡象更為明顯：第一，14 天 RSI 已在超買區呈現雙頂背馳；第二，12 月 1 日或 2 日是「12 月星曆」內的轉向日；第三，季節性周期顯示，日元傾向在 12 月初至 12 月尾期間造好，這恰好配合美元兌日元在短期內出現調整的估計。

短線**波浪形態**分析，美元由 11 月 9 日低位 101.18 日元上升至今為**(b)**浪 **c** 的子浪(iii)過程，見頂之後，短期內會以子浪(iv)下調，直至平均 89 日循環低位周期在大約 12 月 19 日見底為止。



從**周線圖**看，如果 10 月尾的 105.53 並非遲一星期形成的平均 48 星期循環高位，本周的 114.83 就有可能是遲 6 星期形成的周期頂部，偏差度仍然處於+15%(7 星期)的容許範圍內。況且，本周高位暫時亦剛好遇上 100 星期平址線的阻力，加上以上的短期利淡因素，所以美元確實有條件在本周見頂回落。不過，除非先確切跌穿 108.50-60 日元的 50 星期及 200 星期平均線支持區，否則，中期上升傾向將維持不變，經調整後將再挑戰 116 日元的密集阻力水平。



歐元兌美元

歐元短線反彈中線續淡

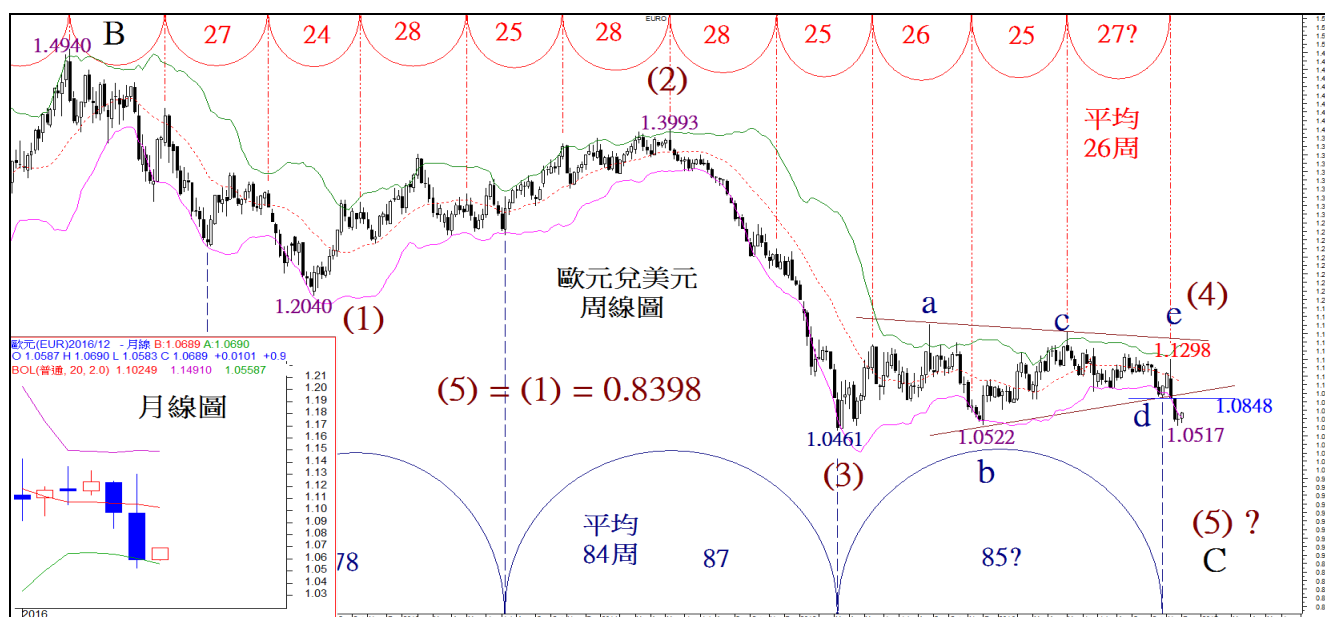
日線圖上，歐元的平均 96 日循環低位雖然理論上在 12 月 6 日形成，但另一個平均 64 日的循環低位周期，理論上在 11 月 29 日形成。因此，11 月 24 日的 1.0517 美元有可能是提早 3 個交易日形成的 64 日循環低位。

隨着歐元本周升穿 10 天平均線高收，以下兩個技術指標的訊號亦配合上述周期見底：首先，14 天 RSI 已在超賣區呈現雙底背馳；其次，MACD 剛回復買入訊號。

有鑑於此，由 1.1298 開始的 1 浪下跌應已在 1.0517 美元見底；現時的 2 浪若為 1 浪長度的 0.382、0.5 或 0.618 倍，阻力位 1.0815、1.0908 或 1.1000 美元。



從**周線圖**看，較早前已失守的平均 84 星期循環低位 1.0848 與 0.382 倍反彈目標 1.0815 接近，而三角形底線的後抽阻力下星期大約在 1.0890，與 0.5 倍反彈目標 1.0908 接近。由此估計，現時的 2 浪應會在 1.0815-1.0910 的範圍內遇到較大的阻力。中線而言，歐元由 11 月高位 1.1298 美元開始的跌浪，估計是(5)浪，若等於(1)浪長度，初步目標 0.8398 美元。從**月線圖**看，歐元 11 月以大陰燭靠近 20 月保力加通道下限線低收，中線難免有下跌餘地，只是首次抵達下限線往往會出現支持，因而造就了近日的短期反彈。

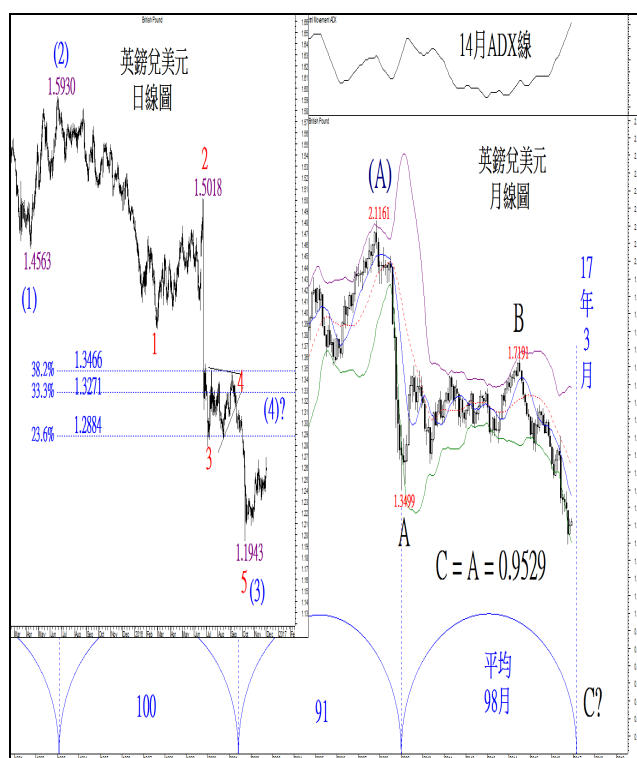


靜候英鎊結束反彈才順勢沽

月線圖上，英鎊 11 月雖然以細陽燭回穩，但整體仍貼近於擴張後的 20 月保力加通道下限線低收，加上 14 月 ADX 上升的狀態維持不變，所以英鎊中長線仍處於下跌趨勢市。更重要的是，平均 98 月循環低位理論上在明年 3 月形成，在未來幾個月內，英鎊仍會反覆尋底，10 月 7 日低位 1.1943 美元並非太底。

無獨有偶，英國首相文翠珊早已表明會在明年 3 月底啟動脫歐程序，在此之前，英鎊受到前景不明朗的負面情緒影響而下跌的可能性甚高，與周期見底前普遍下跌的形勢相符。

以**波浪形態**分析，由 10 月低位 1.1943 美元(亦即平均 82 日循環低位)開始至今的升勢，相信是 C 浪**(4)**反彈，若為第**(3)**浪跌幅的 0.236、0.333 或 0.382 倍，目標 1.2884、1.3271 或 1.3466 美元，其中的 1.3271 美元的比率目標，與三角形 4 浪的終點 1.3279 美元極接近，所以是首選見頂目標。既然**(4)**只屬於反彈，不宜捕捉，可等待反彈有結束跡象，才順勢沽空。



澳門 0.7306 或為遲來的周期底部

11 月 21 日，澳元低見 0.7306 美元後逐步回升，上星期在周線圖上以類似「曙光初現」的見底形態收市，而且收市價剛好重返 20 星期保力加通道下限線及 50 星期平均線阻力區 0.7405-0.7430 之上，表示理論上在 10 月尾形成的平均 41 星期循環低位，可能已實際上遲四星期形成。

倘若澳元先確切升穿 0.7560 美元的 20 星期平均線阻力高收，即確認上述周期已經見底，之後的升勢可望受到平均 29 星期循環高位周期所帶動，理論上會在 2 月初見頂。以波浪形態分析，0.7306 美元可能是 c 浪(ii)的浪底，之後的利好周期將支持澳元以 c 浪(iii)姿態上升，可望邁向 0.81，以至 0.83 的阻力水平。

從**日線圖**看，澳元近日高見 0.7498 美元後回落，剛好受制於 20 天平均線，但由於 **MACD** 有即將發出買入訊號的跡象，只要澳元掉頭上破 0.7498 頂部，即有條件觸發新升浪，亦即上述的 **c 浪(iii)**升勢。



分析員：陳詠豪(Marc Chan)

編輯：謝榮輝

實力建業(0519)獲豐盛覬覦

本周恆指先升後回，高位剛好同時受阻於 10 周線、100 周線及 150 周線，短期此線阻力甚大，後市若要突破，短期內也需要稍作休整。外圍股市中美國道指迭創新高，唯納指不進反退，令本港的短期受勢蒙上陰影。

聯儲局即將於本月 13-14 日舉行有新聞發佈會的議息會議，美國就業增長及通脹加快，連同主席先前的偏鷹言論及美元的強勢，利率正常化(加息)勢在必行。油價固然因油組減產而大升，但同時金價下跌反映市場的避險情緒正在降溫，相信市場已經消化了有關消息。利好外圍，卻未必有利港股，尤其是滬港通車當日的跌勢歷歷在目，短期波動在所難免。

中遠海運港口(1199)周三突破阻力，最高升至 8.12 元，但其後無以為繼，回落至阻力區之下，不過既然於今日大跌之時能以十字星企穩於 10 天線之上，後向無需過份擔心，相信調整過後應仍有上升空間。

作為老牌投資控股，實力建業(0519)一向不是市場焦點所在，不過在因此顯現其投資價值。按常理，十億以上的市值並非市場理解的殼股，不過事實上，公司主要股東 MCA 已經於 9 月中與豐盛控股(0607)旗下公司簽訂買賣協議，出售公司 22.31%股權予後者，並不再持有公司股權。有關協議形同賣盤，公司於 9 月中有關消息公佈後再拾級而上，最多升至 1.01 元的高位才見頂回落。豐盛控股主席季昌群空手套白狼的能力人所共知，最近亦藉全面收購中國高速傳動(0658)見諸報端，相信購入實力建業後另有動作。

值得注意的是股價於七月下旬反覆升破三條平均線以來，一直獲得 10 星期平均線支持，在周線圖上本周以錘頭報收，不致形成明確「黃昏之星」的見頂形態。9 月 20 日公佈業績時與現價較為接近，相信兩者皆可為股價提供支撐。現階段關鍵支持為 0.82 元低位，該位置為 10 周平均線所在，如能收復 10 天線可望反覆再破 1.01 元頂部。



轉載筆者明日於《沿圖有理》欄內的評論，以供訂戶參考。

人民幣在波浪目標見底

03-12-2016

11月26日，筆者以《人民幣距見底不遠》為題指出，除了美元兌人民幣已升抵 6.9699-6.9830 的波浪比率目標區之外，從兩方面看來，人民幣亦具備見底的條件：第一，近期報章市評普遍唱淡人民幣，「港元兌一算人民幣」之說，甚囂塵上，反映市場對人民幣的匯價極為悲觀，物極必反；第二，筆者較早前估計人民幣快將見底，但隨着人民幣在 11 月顯著下跌，信心亦開始動搖，但這往往就是趨勢逆轉的時機，屢見不鮮。

結果，美元在 11 月 24 日創下 6.9652 人民幣(離岸價)的新高後，升幅便開始逐步收窄，周五早上最低跌至 6.8648，短短六個交易日由高位回落了超過 1,000 點子。

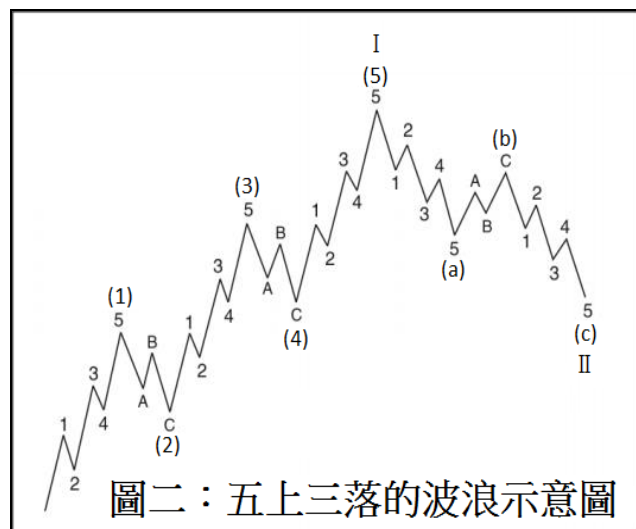
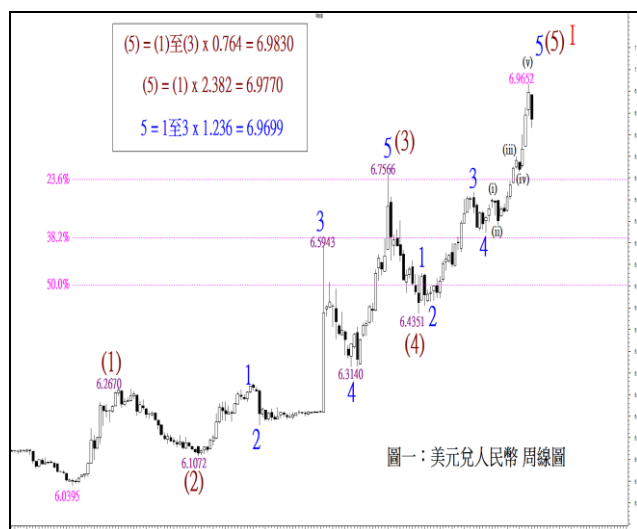
當局識時出招挺人民幣

人民幣匯價近日得以轉強，很大程度上因為中國當局「出招」，包括大行傳出手干預、《人民日報》撰文建議內地人民「不宜盲目跟風」和外管局審批大額海外投資等等，出招時機，恰到好處。究竟政策面和消息面如何影響人民幣匯價的走勢，筆者不作評論，因為並非所長。取而代之，可以試從波浪理論的角度，展望人民幣的後向。

離岸人民幣由 2014 年 1 月低位 6.0395 上升至 11 月 24 日的 6.9652，已在周線圖上完成了一組五個浪的上升結構(圖一)，其特色為：由 3 月中 6.4351 開始的第(5)浪可以劃分為五個又五個次級浪的結構；以兩組不同級數的波浪比率計算，其中一個見頂的密集目標區在 6.9699 至 6.9830 之間。實際高位 6.9652 與此比率目標區下限極接近。

人民幣料以 abc 浪反彈

如果真的已在 6.9652 見頂的話，那麼後向如何？根據波浪理論的基本假設，當一組五個浪的上升結構見頂之後，市況便會以三組浪下調，亦即(a)(b)(c)浪(圖二)。若回吐整組升浪的 0.236、0.382 或 0.5 倍，支持 6.7467、6.6116 或 6.5024。



買賣策略建議

.....

12 月恆指數期貨(HSIZ6)：無

12 月國指期貨(HHIZ6)：無

.....

16 年 12 月份小型道指期貨(YMZ6)：無

.....

現貨黃金：在 1185.0 或以下以第一注買入的黃金，已經在 1164.0 之下止蝕了。再接再厲，若見 1172.0 或以下，可再以兩注中的第一注買入，止蝕 1151.0 之下，中線看好。

SPDR 黃金 ETF (2840)：保留在 891.50 元以兩注中的第一注買入的 2840，以收市價低於 855 元之下止蝕，中線看好。等待見底訊號更明確之後，才投入第二注。(今日收市價：868.50 元；12 月 1 日最低見 862.00 元)

.....

美元兌日元：短線在 113.30 吸納的日元已在 114.10 之上止蝕了。暫且觀望。

歐元兌美元：分三注入市沽空，中線看淡：

第一注：保留在 1.1320 沽空的第一注歐元，止賺位保持在 1.0706 之上；

第二注：等反彈有見頂跡象，才伺機加注。

第三注：無

英鎊兌美元：無

澳元兌美元：可在 0.7420 或以下，以兩注中的第一注吸納，止蝕 0.7302 之下，目標 0.82 美元。

紐元兌美元：若見 0.7070 或以下，以兩注中的第一注吸納，止蝕 0.6964 之下，目標 0.78 美元。

.....

其他：無